

**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**  
**Subfunduszu PZU Obligacji Krótkoterminowych wydzielonego w ramach PZU Funduszu**  
**Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego**

za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

**Zarząd TFI PZU SA:**

<i>Artur Trela</i>	Prezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Marcin Dobrzański</i>	Wiceprezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Marcin Jakubiak</i>	Wiceprezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Dariusz Kędziora</i>	Wiceprezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Jarosław Leśniczak</i>	Wiceprezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

**W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

<i>Krzysztof Białous</i>	Prezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Łukasz Kobus</i>	Wiceprezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Marcin Bielecki</i>	Dyrektor Obszaru Księgowości Funduszy Inwestycyjnych PZU Finanse Sp. z o.o.	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Warszawa, 16 kwietnia 2026 r.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PZU Obligacji Krótkoterminowych wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zwanego dalej „Subfunduszem”, obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2025 r., z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi,
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r.,
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.,
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- V. Noty objaśniające,
- VI. Informację dodatkową.

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

**Tabela Główna**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	66 895	67 039	1,06	106 054	106 667	2,15
Dłużne papiery wartościowe	6 010 366	6 159 498	97,65	4 244 091	4 315 584	87,03
Instrumenty pochodne	0	21 691	0,35	0	19 496	0,39
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>6 077 261</b>	<b>6 248 228</b>	<b>99,06</b>	<b>4 350 145</b>	<b>4 441 747</b>	<b>89,57</b>

W tabeli prezentowane są instrumenty pochodne posiadane przez Subfundusz, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Kompletna informacja dotycząca instrumentów pochodnych posiadanych przez Subfundusz znajduje się w tabeli uzupełniającej „Instrumenty pochodne” oraz w „Nocie 6 Instrumenty pochodne”, w których zaprezentowano także (o ile takowe występowały) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których wycena na dzień bilansowy była ujemna i która tym samym została odniesiona w zobowiązania Subfunduszu oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne, których wartość bilansowa wynosiła zero z uwagi naienne rozliczenia między stronami kontraktu.

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKOBHB Float 03/22/28 PLN (XS2787873541)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-03-22	Zmienne 4,59%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	37	18 500	18 529	0,29
PKOBHB Float 11/02/26 PLN (XS2711876370)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2026-11-02	Zmienne 5,27%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	96	48 395	48 510	0,77
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>										<b>133</b>	<b>66 895</b>	<b>67 039</b>	<b>1,06</b>
<b>Razem</b>										<b>133</b>	<b>66 895</b>	<b>67 039</b>	<b>1,06</b>

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>25 871</b>	<b>133 141</b>	<b>131 563</b>	<b>2,08</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>25 871</b>	<b>133 141</b>	<b>131 563</b>	<b>2,08</b>
BGOSK 1 3/4 05/06/26 EUR	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2026-05-06	Stałe 1,75%	1 000,00	1 000	4 115	4 269	0,07

(XS1403619411)												
DOM0526 (PLDMVL00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2026-05-12	Zmienne 5,51%	1 000,00	1 625	1 625	1 639	0,03	
EFLSA013 190526 PLN (PLO317500133)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-05-19	Zmienne 5,22%	10 000,00	2 600	26 000	26 096	0,41	
ENAPHO 1.698 07/30/26 (XS2034622048)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	EP INFRASTRUCTURE AS	Czechy	2026-07-30	Stałe 1,698%	1 000,00	1 000	4 249	4 236	0,07	
GUAGB030526U (USP5015VAF33)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Gwatemali	Gwatemala	2026-05-03	Stałe 4,50%	1 000,00	4 001	16 284	14 506	0,23	
P4 SP. Z O.O. seria A (PLO266100018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	Zmienne 5,69%	500 000,00	104	51 906	52 490	0,83	
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A seria PGE002210526 7Y (PLPGER000069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2026-05-21	Zmienne 5,37%	1 000,00	9 000	9 115	9 108	0,14	
REPHUN 1 1/8 04/28/26 (XS2161992198)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2026-04-28	Stałe 1,125%	1 000,00	1 500	6 170	6 373	0,10	
SOAF 4 7/8 04/14/26 (US836205AT15)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2026-04-14	Stałe 4,875%	1 000,00	2 000	8 220	7 283	0,12	
VW 3 5/8 10/11/26 EUR (XS2745344601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	Niemcy	2026-10-11	Stałe 3,625%	1 000,00	750	3 254	3 223	0,05	
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 4,82%	1 000,00	2 121	2 041	2 169	0,03	
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	170	162	171	0,00	
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>169 218 397</b>	<b>5 877 225</b>	<b>6 027 935</b>	<b>95,57</b>	
<b>a) Obligacje</b>								<b>169 218 397</b>	<b>5 877 225</b>	<b>6 027 935</b>	<b>95,57</b>	

ACSSM 3 3/4 06/11/30 EUR (XS3029358317)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A.	Hiszpania	2030-06-11	Stałe 3,75%	100 000,00	50	21 137	21 542	0,34
ALRPW Float 06/09/28 PLN (PLALIOR00276)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2028-06-09	Zmienne 5,96%	500 000,00	50	25 000	25 384	0,40
ALRPW Float 06/15/27 PLN (PLALIOR00268)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2027-06-15	Zmienne 6,75%	500 000,00	39	19 606	19 847	0,31
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 5,97%	500 000,00	18	8 934	9 197	0,15
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 6,22%	500 000,00	24	12 000	12 224	0,19
Bank Pekao S.A. Seria D (PLPEKAO00313)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 5,74%	500 000,00	79	39 630	40 080	0,64
Bank Pocztowy 20/12/27 C4 (PLO172000013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2027-12-20	Zmienne 6,42%	500 000,00	7	3 500	3 544	0,06
Bank Pocztowy 25/06/29 C5 (PLO172000021)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2029-06-25	Zmienne 6,39%	500 000,00	6	3 000	3 038	0,05
BFTPW Float 03/11/30 PLN (PLBNFTS00141)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Benefit Systems S.A.	Polska	2030-03-11	Zmienne 6,53%	1 000,00	8 200	8 200	8 543	0,13
BGOSK 3 7/8 03/13/35 EUR (XS2902087423)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-03-13	Stałe 3,875%	1 000,00	6 465	27 650	28 434	0,45
BGOSK 4 03/13/32 EUR (XS2778272471)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-13	Stałe 4,00%	1 000,00	5 060	21 762	22 921	0,36
BGOSK 4 09/08/27 EUR (XS2530208490)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-09-08	Stałe 4,00%	1 000,00	600	2 665	2 638	0,04
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2039-03-13	Stałe 4,375%	1 000,00	14 500	62 449	64 070	1,02
BGOSK 5 1/8 02/22/33 EUR (XS2589727168)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-02-22	Stałe 5,125%	1 000,00	25 237	115 350	122 780	1,95

BGOSK 5 3/8 05/22/33 USD (XS2625207571)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stałe 5,375%	1 000,00	3 709	15 289	13 865	0,22
BGOSK 6 1/4 10/31/28 USD (XS2711511795)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-31	Stałe 6,25%	1 000,00	900	3 798	3 468	0,05
BOSPW Float 29/07/35 PLN (PLBOS0000324)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2035-07-29	Zmienne 7,70%	500 000,00	48	24 000	24 925	0,40
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2028-07-22	Stałe 2,45%	1 000,00	13 231	51 874	54 492	0,86
BULENR 4 1/4 06/19/30 EUR (XS3090933485)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2030-06-19	Stałe 4,25%	1 000,00	7 181	30 458	31 004	0,49
BZWPW 0 04/05/28 (PLBZ00000275)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 6,16%	500 000,00	37	18 598	18 909	0,30
BZWPW Float 09/30/27 PLN (PLBZ00000358)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-09-30	Zmienne 5,98%	500 000,00	100	50 000	51 278	0,81
CANPCK 3 7/8 11/15/29 USD (USU1390CAA46)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	CANPACK SA	Stany Zjednoczone	2029-11-15	Stałe 3,875%	1 000,00	450	1 551	1 559	0,02
CESDRA 3 3/4 07/28/30 EUR (XS3080462222)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ceske Drahy AS	Czechy	2030-07-28	Stałe 3,75%	1 000,00	595	2 512	2 625	0,04
COLOM 3 01/30/30 USD (US195325DR36)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2030-01-30	Stałe 3,00%	1 000,00	3 000	9 413	9 881	0,16
COLOM 3 7/8 04/25/27 (US195325DL65)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2027-04-25	Stałe 3,875%	1 000,00	3 000	11 289	10 798	0,17
COLOM 8 04/20/33 USD (US195325EF88)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2033-04-20	Stałe 8,00%	1 000,00	4 500	16 986	17 714	0,28
CPSPW Float 01/11/30 (PLCFRPT00070)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne 8,73%	1 000,00	38 500	38 722	41 465	0,66
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	4 000	16 497	14 959	0,24
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	58 700	45 102	50 099	0,79

DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	29	27	29	0,00
DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	126	109	120	0,00
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	35 550	37 191	38 388	0,61
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	60 000	57 833	60 285	0,96
DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	29 000	28 227	28 881	0,46
ECOPET 8 5/8 01/19/29 USD (US279158AT64)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2029-01-19	Stałe 8,625%	1 000,00	8 000	31 425	32 074	0,51
ELRO 4 3/8 07/14/30 EUR (XS3111004241)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ELECTRICA SA	Rumunia	2030-07-14	Stałe 4,375%	1 000,00	1 000	4 217	4 395	0,07
ENEA0530 (PLO129600030)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2030-05-21	Zmienne 5,87%	100 000,00	75	7 500	7 747	0,12
ERBUD S.A. Seria E (PLO110200014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	2029-02-27	Zmienne 7,70%	1 000,00	7 392	7 392	7 595	0,12
ERSTBK 0 3/4 07/06/28 (AT0000A2RZL4)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Erste&Steiermärkische Banka dioničko društvo	Chorwacja	2028-07-06	Zmienne 0,75%	100 000,00	20	8 980	8 175	0,13
FPC0235 (PL0000500468)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-02-03	Stałe 6,00%	1 000,00	51 500	52 680	56 737	0,90
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	81 028	73 994	78 400	1,24
FPC0332 (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 4,70%	1 000,00	677 340	639 238	654 366	10,37
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	39 000	43 441	46 819	0,74
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	605	463	597	0,01

FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	4 250	3 819	3 880	0,06
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	675 805	652 443	665 367	10,55
FPC0733 (PL0000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	38 425	30 701	32 220	0,51
GLJGR 5 1/4 04/08/30 EUR (XS3080684551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	GRENKE FINANCE PLC	Irlandia	2030-04-08	Stałe 5,25%	1 000,00	5 000	22 346	22 963	0,36
INPSTN 4 04/01/31 EUR (XS3176794595)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	InPost S.A.	Polska	2031-04-01	Stałe 4,00%	1 000,00	3 324	14 140	14 236	0,23
IVYCST 5 1/4 03/22/30 (XS1793329225)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wybrzeża Kości Słoniowej	Wybrzeże Kości Słoniowej	2030-03-22	Stałe 5,25%	1 000,00	6 500	26 515	28 733	0,46
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 075,37	275 000	254 781	271 176	4,30
KRUK S.A. Seria AL2 (PLO163600029)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2028-02-02	Zmienne 7,69%	700,00	10 000	7 000	7 073	0,11
KRUKSA Float 05/10/28 EUR (NO0012903444)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	Zmienne 8,498%	100 000,00	35	16 060	15 881	0,25
LATVEN 3.612 11/13/30 EUR (XS3227294132)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LATVENERGO AS	Łotwa	2030-11-13	Stałe 3,612%	1 000,00	1 365	5 810	5 753	0,09
LHVGRP 5 1/2 09/16/35 EUR (XS3153067288)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LHV GROUP AS	Estonia	2035-09-16	Zmienne 5,50%	1 000,00	2 143	9 100	9 320	0,15
LTMCI 7 7/8 04/15/30 USD (USP62138AB13)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LATAM Airlines Group S.A.	Chile	2030-04-15	Stałe 7,875%	1 000,00	7 400	28 050	28 432	0,45
MBKO101028 (PLBRE0005193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	Zmienne 6,35%	500 000,00	32	15 590	16 651	0,26
MBKPW 0.966 09/21/27 EUR (XS2388876232)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	100 000,00	29	10 631	12 094	0,19
MBKPW 10.63 PERP PLN (PLBRE0005227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2029-12-06	Zmienne 10,63%	500 000,00	27	13 500	14 275	0,23

MBKPW 4.034 09/27/30 EUR (XS2907137736)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2030-09-27	Zmienne 4,034%	100 000,00	15	6 413	6 578	0,10
MBKPW 8 3/8 09/11/27 EUR (XS2680046021)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-11	Zmienne 8,375%	100 000,00	225	101 930	101 181	1,60
MLGPW 6 1/8 10/15/29 EUR (XS2914001750)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	MLP Group S.A.	Polska	2029-10-15	Stałe 6,125%	1 000,00	1 910	8 436	8 508	0,13
MOSMAG Float 11/05/28 (PLO456200016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mosty Magazyny Energii sp. z o.o.	Polska	2028-11-05	Zmienne 7,96%	10 000,00	460	4 600	4 658	0,07
PEMEX 6.7 02/16/32 USD (USP8000UAA71)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2032-02-16	Stałe 6,70%	1 000,00	1 306	4 612	4 809	0,08
PEOPW 3 3/4 06/04/31 EUR (XS3087255611)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 3,75%	1 000,00	4 074	17 208	17 678	0,28
PEOPW 5 1/2 11/23/27 EUR (XS2724428193)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	1 000,00	4 202	18 371	18 287	0,29
PEOPW Float 04/04/35 PLN (PLPEKAO00388)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2035-04-04	Zmienne 6,41%	500 000,00	59	29 500	30 593	0,49
PEPGRP Float 11/06/30 (PLO455700016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEU (FIN) LIMITED	Wielka Brytania	2030-11-06	Zmienne 6,78%	1 000,00	19 293	19 293	19 514	0,31
PFR0827 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	10	9 988	9 708	0,15
PFRSA 1 1/2 09/30/27 (PLPFR0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,50%	1 000 000,00	5	5 079	4 793	0,08
PFRSA 1 3/4 06/07/27 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	10	9 923	9 809	0,16
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	5	5 022	4 784	0,08

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A seria PGE003210529 10Y (PLPGER000077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 5,57%	1 000,00	6 060	6 106	6 216	0,10
PKNPW 3 5/8 07/02/32 EUR (XS3104553931)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	ORLEN S.A.	Polska	2032-07-02	Stałe 3,625%	1 000,00	6 910	29 136	29 716	0,47
PKO0328 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-06	Zmienne 6,16%	500 000,00	22	11 000	11 466	0,18
PKO0935 (PLO046700038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2035-09-24	Zmienne 6,35%	500 000,00	57	28 500	29 224	0,46
PKO1034 (PLO046700020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2034-10-16	Zmienne 6,66%	500 000,00	70	35 000	35 922	0,57
PKO280229 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-02-28	Zmienne 6,29%	500 000,00	35	17 500	18 242	0,29
PKO280827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-08-28	Zmienne 6,24%	100 000,00	170	17 214	17 644	0,28
PKOBP 3 3/8 06/16/28 EUR (XS2965663656)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-06-16	Zmienne 3,375%	1 000,00	3 710	15 869	16 078	0,25
PKOBP 3 5/8 06/30/31 EUR (XS3105979457)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2031-06-30	Zmienne 3,625%	1 000,00	3 156	13 475	13 613	0,22
PKOBP 3 7/8 09/12/27 EUR (XS2890435865)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-09-12	Zmienne 3,875%	1 000,00	1 277	5 444	5 499	0,09
PKOBP 4 1/2 03/27/28 EUR (XS2788380306)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-27	Zmienne 4,50%	1 000,00	9 732	41 972	43 363	0,69
PKOBP 4 1/2 06/18/29 EUR (XS2842080488)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-06-18	Zmienne 4,50%	1 000,00	5 540	23 985	24 782	0,39
POLAND 4 7/8 10/04/33 USD (US731011AV42)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-04	Stałe 4,875%	1 000,00	5 264	21 320	19 492	0,31

PPCGA 4 1/4 10/31/30 EUR (XS3195996494)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Public Power Corporation	Grecja	2030-10-31	Stałe 4,25%	1 000,00	5 355	22 826	23 136	0,37
PS0131 (PL0000118519)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	290 000	286 870	301 183	4,78
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	150	124	154	0,00
PUPRIN 3 7/8 10/16/31 EUR (XS3205843702)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Public Property Invest ASA	Norwegia	2031-10-16	Stałe 3,875%	1 000,00	2 700	11 360	11 295	0,18
RCFFP 5 3/4 11/22/31 EUR (FR001400M2G2)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Teleperformance	Francja	2031-11-22	Stałe 5,75%	100 000,00	20	9 295	9 208	0,15
RCSRDS 4 5/8 10/29/31 EUR (XS3216614084)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Digi Romania SA	Rumunia	2031-10-29	Stałe 4,625%	1 000,00	3 733	15 842	15 862	0,25
REPHUN 4 07/25/29 EUR (XS2753429047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2029-07-25	Stałe 4,00%	1 000,00	936	4 066	4 131	0,07
REPHUN 6 1/8 05/22/28 USD (XS2574267188)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2028-05-22	Stałe 6,125%	1 000,00	1 500	6 175	5 639	0,09
ROMANI 1 3/4 07/13/30 (XS2364199757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	1 000,00	1 750	7 913	6 747	0,11
ROMANI 2 1/2 02/08/30 (XS1768067297)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-02-08	Stałe 2,50%	1 000,00	2 420	10 660	9 902	0,16
ROMANI 2 3/8 04/19/27 (XS1599193403)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-04-19	Stałe 2,375%	1 000,00	4 000	16 641	17 151	0,27
ROMANI 3 02/27/27 USD (XS2434895988)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-02-27	Stałe 3,00%	2 000,00	1 250	9 374	8 959	0,14
ROMANI 3 7/8 10/29/35 (XS1313004928)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2035-10-29	Stałe 3,875%	1 000,00	5 855	20 728	21 742	0,34
ROMANI 3.624 05/26/30 (XS2178857954)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-05-26	Stałe 3,624%	1 000,00	1 500	7 736	6 386	0,10
ROMANI 5 1/2 09/18/28 EUR (XS2689949399)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-09-18	Stałe 5,50%	1 000,00	6 000	25 980	27 242	0,43

ROMANI 5 5/8 02/22/36 EUR (XS2770920937)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2031-03-22	Stałe 5,375%	1 000,00	3 935	17 082	18 002	0,29
ROMANI 5 7/8 01/30/29 USD (XS2756521212)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-01-30	Stałe 5,875%	2 000,00	4 000	30 763	30 464	0,48
ROMANI 6 5/8 02/17/28 USD (XS2571922884)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-02-17	Stałe 6,625%	2 000,00	875	7 665	6 730	0,11
ROMGB 5.8 07/26/27 (RO1227DBN011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-07-26	Stałe 5,80%	10 000,00	1 100	9 414	9 279	0,15
SAGB 8 1/4 03/31/32 (ZAG000107004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2032-03-31	Stałe 8,25%	1,00	160 000 000	30 849	36 318	0,58
SCRSBE 5 1/8 07/17/30 EUR (BE0390149152)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	SILFIN NV	Belgia	2030-07-17	Stałe 5,125%	100 000,00	61	27 701	27 852	0,44
SENSK 3 7/8 11/20/32 EUR (XS3235873372)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Slovenske Elektrarne A.S.	Słowacja	2032-11-20	Stałe 3,875%	1 000,00	3 300	13 923	13 942	0,22
SERBIA 1 09/23/28 EUR (XS2388561677)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2028-09-23	Stałe 1,00%	1 000,00	1 500	5 513	5 939	0,09
SERBIA 3 1/8 05/15/27 (XS2170186923)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2027-05-15	Stałe 3,125%	1 000,00	1 500	6 263	6 442	0,10
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Synthos S.A.	Polska	2028-06-07	Stałe 2,50%	1 000,00	5 460	22 990	21 645	0,34
SPIEFP 3 3/4 05/28/30 EUR (FR001400ZYD0)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Spie SA	Francja	2030-05-28	Stałe 3,75%	100 000,00	30	12 961	13 106	0,21
TAPTRA 5 1/8 11/15/29 EUR (PTTAPFOM0003)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAP SA	Portugalia	2029-11-15	Stałe 5,125%	100 000,00	54	23 931	23 908	0,38
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	1 000,00	5 820	25 440	24 591	0,39
TCELLT 5.8 04/11/28 (XS1803215869)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Turkcell Iletisim Hizmetleri A	Turcja	2028-04-11	Stałe 5,80%	1 000,00	2 000	7 277	7 360	0,12

Toyota Leasing Polska seria TLP0527 (PLO338400032)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-05-10	Zmienne 5,40%	100 000,00	213	21 300	21 480	0,34
Toyota Leasing Polska seria TLP0928 (PLO338400057)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2028-09-29	Zmienne 4,95%	100 000,00	188	18 800	18 813	0,30
TURKGB 31.08 11/08/28 TRY (TRT081128T15)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2028-11-08	Stałe 31,08%	100,00	4 750 000	40 761	41 043	0,65
USTKA/VAR MUN BD 20401120 SER-M23 (PLO272900278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Ustka	Polska	2040-11-20	Zmienne 5,87%	1 000,00	700	700	675	0,01
VCTDOM Float 06/17/29 PLN PD2024D2 (PLVCTDM00264)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	2029-06-17	Zmienne 8,69%	1 000,00	4 905	4 905	5 020	0,08
VCTDOM Float 10/07/28 PLN (PLVCTDM00231)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	2028-10-07	Zmienne 8,86%	1 000,00	11 535	11 535	11 781	0,19
VCTDOM Float 17/06/29 PLN PD2024D (PLVCTDM00256)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	2029-06-17	Zmienne 8,71%	1 000,00	4 455	4 455	4 613	0,07
VW 1 7/8 03/30/27 (XS1586555945)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	VOLKSWAGEN International Finance N.V.	Niemcy	2027-03-30	Stałe 1,875%	100 000,00	50	22 823	21 226	0,34
VW Float 10/13/28 PLN seria VVWFS018 131028 (PLO309000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2028-10-13	Zmienne 5,59%	1 000,00	21 000	21 000	21 251	0,34
VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-04-15	Zmienne 5,99%	1 000,00	42 840	42 845	43 701	0,69
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	167	146	166	0,00
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	195 000	188 952	192 695	3,06
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	6 683	6 222	6 669	0,11
WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	460 100	443 793	451 533	7,16

WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	1 270	1 180	1 270	0,02
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	437 798	419 823	434 488	6,89
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	571 826	556 603	562 242	8,91
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	61 000	56 949	58 852	0,93
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>164 811 855</b>	<b>381 594</b>	<b>382 676</b>	<b>6,07</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>2 677 314</b>	<b>3 400 057</b>	<b>3 490 611</b>	<b>55,34</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>1 755 099</b>	<b>2 228 715</b>	<b>2 286 211</b>	<b>36,24</b>
<b>Razem</b>								<b>169 244 268</b>	<b>6 010 366</b>	<b>6 159 498</b>	<b>97,65</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>56</b>	<b>0</b>	<b>18 593</b>	<b>0,30</b>
FX Swap EUR PLN 01.08.2025 27.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (3 900 000,00)	1	0	413	0,01
FX Swap EUR PLN 02.07.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (6 550 000,00)	1	0	561	0,01
FX Swap EUR PLN 03.12.2025 03.06.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (26 200 000,00)	1	0	394	0,01
FX Swap EUR PLN 05.08.2025 27.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (3 700 000,00)	1	0	372	0,02
FX Swap EUR PLN 06.08.2025 27.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (3 400 000,00)	1	0	351	0,02

FX Swap EUR PLN 07.10.2025 25.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (2 300 000,00)	1	0	135	0,00
FX Swap EUR PLN 07.11.2025 09.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (350 000,00)	1	0	17	0,00
FX Swap EUR PLN 12.09.2025 24.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (3 450 000,00)	1	0	255	0,00
FX Swap EUR PLN 13.11.2025 13.05.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (5 000 000,00)	1	0	143	0,00
FX Swap EUR PLN 14.10.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (50 000 000,00)	1	0	2 901	0,06
FX Swap EUR PLN 14.10.2025 17.04.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (22 500 000,00)	1	0	1 469	0,02
FX Swap EUR PLN 15.09.2025 16.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (1 500 000,00)	1	0	122	0,00
FX Swap EUR PLN 16.09.2025 16.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (2 150 000,00)	1	0	155	0,00
FX Swap EUR PLN 16.10.2025 17.04.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (2 600 000,00)	1	0	173	0,00
FX Swap EUR PLN 17.01.2025 20.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (2 500 000,00)	1	0	421	0,01
FX Swap EUR PLN 19.09.2025 16.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (2 800 000,00)	1	0	190	0,00
FX Swap EUR PLN 19.11.2025 20.05.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (4 100 000,00)	1	0	85	0,00
FX Swap EUR PLN 20.08.2025 24.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (2 100 000,00)	1	0	132	0,00
FX Swap EUR PLN 20.11.2025 21.05.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (2 550 000,00)	1	0	81	0,00
FX Swap EUR PLN 21.07.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (1 255 000,00)	1	0	113	0,00
FX Swap EUR PLN 22.07.2025 22.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (55 330 000,00)	1	0	4 655	0,07
FX Swap EUR PLN 22.08.2025 24.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (2 200 000,00)	1	0	162	0,00
FX Swap EUR PLN 22.10.2025 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (3 000 000,00)	1	0	146	0,00
FX Swap EUR PLN 23.01.2025 20.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 650 000,00)	1	0	262	0,00

FX Swap EUR PLN 23.01.2025 23.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (2 000 000,00)	1	0	328	0,02
FX Swap EUR PLN 23.09.2025 23.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (3 300 000,00)	1	0	256	0,00
FX Swap EUR PLN 24.10.2025 22.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (6 500 000,00)	1	0	277	0,01
FX Swap EUR PLN 24.11.2025 13.05.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 000 000,00)	1	0	28	0,00
FX Swap EUR PLN 25.07.2025 27.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (2 800 000,00)	1	0	238	0,00
FX Swap EUR PLN 25.08.2025 24.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (1 350 000,00)	1	0	96	0,00
FX Swap EUR PLN 25.09.2025 25.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (19 100 000,00)	1	0	1 314	0,02
FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (10 000 000,00)	1	0	1 277	0,02
FX Swap EUR PLN 29.10.2025 17.04.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (2 500 000,00)	1	0	86	0,00
FX Swap EUR PLN 30.12.2025 08.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (9 500 000,00)	1	0	79	0,00
FX Swap EUR PLN 31.01.2025 27.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 350 000,00)	1	0	148	0,00
FX Swap EUR PLN 31.07.2025 27.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (3 900 000,00)	1	0	408	0,01
FX Swap GBP PLN 19.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (110 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap USD PLN 03.07.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 600 000,00)	1	0	44	0,00
FX Swap USD PLN 03.07.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 350 000,00)	1	0	41	0,00
FX Swap USD PLN 07.07.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (5 600 000,00)	1	0	148	0,00
FX Swap USD PLN 08.10.2025 30.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (350 000,00)	1	0	20	0,00
FX Swap USD PLN 11.07.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (3 000 000,00)	1	0	106	0,00
FX Swap USD PLN 14.07.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (25 100 000,00)	1	0	1 144	0,02

FX Swap USD PLN 15.07.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 650 000,00)	1	0	95	0,00
FX Swap USD PLN 15.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (7 500 000,00)	1	0	-38	0,00
FX Swap USD PLN 18.08.2025 19.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (1 810 000,00)	1	0	115	0,00
FX Swap USD PLN 19.08.2025 02.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (1 000 000,00)	1	0	64	0,00
FX Swap USD PLN 21.07.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (2 500 000,00)	1	0	216	0,00
FX Swap USD PLN 23.07.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (5 900 000,00)	1	0	245	0,00
FX Swap USD PLN 29.09.2025 30.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (3 465 000,00)	1	0	135	0,00
FX Swap ZAR PLN 14.10.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (143 770 000,00)	1	0	-536	-0,01
IRS CZK 20.11.2030 (SW20112030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PRIBO6M (250 000 000,00)	1	0	536	0,01
IRS CZK 20.11.2030 (SW20112030N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PRIBO6M (250 000 000,00)	1	0	534	0,01
IRS PLN 16.12.2030 (SW16122030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (200 000 000,00)	1	0	-1 755	-0,03
IRS PLN 18.12.2030 (SW18122030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (50 000 000,00)	1	0	-393	-0,01
IRS PLN 18.12.2030 (SW18122030N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PLNW6M (50 000 000,00)	1	0	-376	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>56</b>	<b>0</b>	<b>18 593</b>	<b>0,30</b>
<b>Razem</b>						<b>56</b>	<b>0</b>	<b>18 593</b>	<b>0,30</b>

**Tabele Dodatkowe**

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	1 625 454	1 779 869	1 829 925	29,00
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	282 872	4,48
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	173 290	2,75
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	89 401	1,42

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	5 110	0,08
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	12 224	0,19
Bank Pekao S.A. Seria D (PLPEKAO00313)	29 933	0,47
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	64 070	1,01
DS0432 (PL0000113783)	12 802	0,20
DS1033 (PL0000115291)	6 857	0,11
FPC0328 (PL0000500310)	9 186	0,15
FPC0332 (PL0000500476)	196 443	3,12
FPC0342 (PL0000500385)	30 012	0,48
FPC0631 (PL0000500328)	346 563	5,49
FX Swap EUR PLN 30.12.2025 08.01.2026	79	0,00
FX Swap GBP PLN 19.12.2025 09.01.2026	5	0,00
FX Swap USD PLN 15.12.2025 16.01.2026	-38	0,00
IRS PLN 18.12.2030 (SW18122030N001)	-393	-0,01
IZ0836 (PL0000117024)	49 304	0,78
PEOPW Float 04/04/35 PLN (PLPEKAO00388)	30 593	0,49
PFR0827 (PLPFR0000092)	9 708	0,15
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A seria PGE002210526 7Y (PLPGER000069)	7 084	0,11
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A seria PGE003210529 10Y (PLPGER000077)	6 216	0,10
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	7 929	0,13
Toyota Leasing Polska seria TLP0527 (PLO338400032)	21 480	0,34
Toyota Leasing Polska seria TLP0928 (PLO338400057)	18 813	0,30
VW Float 10/13/28 PLN seria VWF018 131028 (PLO309000175)	21 251	0,34
VWF015 150427 PLN (PLO309000159)	40 804	0,65
WZ0330 (PL0000117198)	24 705	0,39
WZ1129 (PL0000111928)	19 665	0,31

## BILANS Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>6 307 513</b>	<b>4 958 779</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 452	6 864
2. Należności	5 638	510 168
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	43 195	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 873 287	3 047 026
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 374 941	1 394 721
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 653 228</b>	<b>1 580 818</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>4 654 285</b>	<b>3 377 961</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>3 627 519</b>	<b>2 652 923</b>
1. Kapitał wpłacony	16 298 744	14 594 056
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 671 225	-11 941 133
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>946 071</b>	<b>686 129</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	825 085	636 063
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	120 986	50 066
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>80 695</b>	<b>38 909</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>4 654 285</b>	<b>3 377 961</b>

Liczba jednostek uczestnictwa	43 837 238,7061	34 282 199,3381
A	13 021 150,3614	11 345 765,1976
A1	41 007,6483	11 618,6696
B	753 637,9333	632 788,2378
C	3 055 480,0553	2 845 282,6605
D	904 120,2770	881 110,4728
E	3 474 623,8992	3 014 096,9073
F	625 126,9277	578 106,9288
G	1 177 081,8500	1 072 242,0634
I	1 563 706,4754	1 441 390,3818
IKE	80 145,7752	83 938,1127
J	0,0000	0,0000
L	5 724 240,4273	709 715,8428
P	0,0000	0,0000
S	4 522 315,1584	3 867 328,8543
T	0,0000	0,0000
U	3 659 241,5634	3 099 476,4666
W	5 235 360,3542	4 699 338,5421
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
A	102,87	96,25
A1	103,51	96,59
B	103,54	96,49
C	106,58	99,09
D	105,97	98,63
E	108,23	100,23
F	109,47	101,53
G	107,64	99,75

I	110,43	103,16
IKE	102,37	95,68
J	-	-
L	108,43	100,59
P	-	-
S	106,45	98,70
T	-	-
U	108,07	100,18
W	107,23	99,34

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.*

*Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.*

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>294 699</b>	<b>210 508</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	294 644	208 596
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 858
4. Pozostałe	55	54
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>105 677</b>	<b>69 208</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	25 829	15 127
- stała część wynagrodzenia	20 168	14 583
- zmienna część wynagrodzenia	5 661	544
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1 162	1 002
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	49	42
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	74 139	51 747
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 991	0
12. Pozostałe	2 507	1 290
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>105 677</b>	<b>69 208</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>189 022</b>	<b>141 300</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>112 706</b>	<b>44 948</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	70 920	35 871
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	41 786	9 077
- z tytułu różnic kursowych	-11 116	-5 078
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>301 728</b>	<b>186 248</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	6,62	5,66
A1	6,92	5,87
B	7,05	5,78
C	7,49	6,15
D	7,34	6,03
E	8,00	6,58
F	7,94	6,54
G	7,89	6,49
I	7,27	6,23
IKE	6,68	5,46
L	7,84	6,45
P	-	0,70
S	7,75	6,37

U	7,89	6,50
W	7,88	6,50

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.*

*Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, wyrażonego w zł.*

*Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako suma dziennych ilorazów wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii w każdym dniu wyceny w okresie sprawozdawczym.*

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu**

	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 377 961	2 459 028
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	301 728	186 248
a) przychody z lokat netto	189 022	141 300
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	70 920	35 871
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	41 786	9 077
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	301 728	186 248
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	974 596	732 685
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 704 688	1 350 736
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-730 092	-618 051
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 276 324	918 933
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 654 285	3 377 961
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 149 728	2 962 398
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 780 015,1235	14 196 346,1987
A	5 689 576,3725	8 245 043,5576
A1	46 628,0586	23 561,9579
B	453 390,0876	368 881,3329
C	463 692,9519	468 493,1936
D	138 690,9021	135 699,8374
E	946 941,1131	853 259,1215
F	111 810,3330	112 154,7799
G	204 930,6333	205 922,3430
I	747 472,1205	967 337,0308
IKE	14 582,8783	21 595,5392
J	0,0000	0,0000
L	5 333 571,4599	402 895,7424
P	0,0000	0,0000
S	972 779,6498	844 068,1327
T	0,0000	0,0000
U	749 592,2970	685 448,2252
W	906 356,2659	861 985,4046
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 224 975,7555	6 478 050,2843
A	4 014 191,2087	3 528 071,0024
A1	17 239,0799	14 507,8061
B	332 540,3921	280 683,9330
C	253 495,5571	270 806,0458

D	115 681,0979	79 390,4012
E	486 414,1212	426 623,4300
F	64 790,3341	62 410,9481
G	100 090,8467	116 512,2978
I	625 156,0269	601 747,1565
IKE	18 375,2158	18 266,2651
J	0,0000	0,0000
L	319 046,8754	111 593,7662
P	0,0000	26,4187
S	317 793,3457	413 580,1151
T	0,0000	0,0000
U	189 827,2002	168 621,5224
W	370 334,4538	385 209,1759
c) saldo zmian	9 555 039,3680	7 718 295,9144
A	1 675 385,1638	4 716 972,5552
A1	29 388,9787	9 054,1518
B	120 849,6955	88 197,3999
C	210 197,3948	197 687,1478
D	23 009,8042	56 309,4362
E	460 526,9919	426 635,6915
F	47 019,9989	49 743,8318
G	104 839,7866	89 410,0452
I	122 316,0936	365 589,8743
IKE	-3 792,3375	3 329,2741
J	0,0000	0,0000
L	5 014 524,5845	291 301,9762
P	0,0000	-26,4187
S	654 986,3041	430 488,0176
T	0,0000	0,0000
U	559 765,0968	516 826,7028
W	536 021,8121	476 776,2287
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	220 695 689,5577	203 915 674,4342
A	132 535 929,6490	126 846 353,2765
A1	73 253,0790	26 625,0204
B	2 290 670,3371	1 837 280,2495
C	5 983 026,0569	5 519 333,1050
D	4 879 432,6214	4 740 741,7193
E	6 307 473,1571	5 360 532,0440
F	1 527 357,0196	1 415 546,6866
G	1 690 390,6849	1 485 460,0516
I	35 672 216,4290	34 924 744,3085
IKE	693 124,6824	678 541,8041
J	80 180,5551	80 180,5551
L	8 098 187,7818	2 764 616,3219
P	2 637 011,0632	2 637 011,0632
S	6 035 939,0223	5 063 159,3725
T	433 183,8488	433 183,8488

U	4 729 354,0654	3 979 761,7684
W	7 028 959,5047	6 122 603,2388
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	176 858 450,8516	169 633 475,0961
A	119 514 779,2876	115 500 588,0789
A1	32 245,4307	15 006,3508
B	1 537 032,4038	1 204 492,0117
C	2 927 546,0016	2 674 050,4445
D	3 975 312,3444	3 859 631,2465
E	2 832 849,2579	2 346 435,1367
F	902 230,0919	837 439,7578
G	513 308,8349	413 217,9882
I	34 108 509,9536	33 483 353,9267
IKE	612 978,9072	594 603,6914
J	80 180,5551	80 180,5551
L	2 373 947,3545	2 054 900,4791
P	2 637 011,0632	2 637 011,0632
S	1 513 623,8639	1 195 830,5182
T	433 183,8488	433 183,8488
U	1 070 112,5020	880 285,3018
W	1 793 599,1505	1 423 264,6967
c) saldo zmian	43 837 238,7061	34 282 199,3381
A	13 021 150,3614	11 345 765,1976
A1	41 007,6483	11 618,6696
B	753 637,9333	632 788,2378
C	3 055 480,0553	2 845 282,6605
D	904 120,2770	881 110,4728
E	3 474 623,8992	3 014 096,9073
F	625 126,9277	578 106,9288
G	1 177 081,8500	1 072 242,0634
I	1 563 706,4754	1 441 390,3818
IKE	80 145,7752	83 938,1127
J	0,0000	0,0000
L	5 724 240,4273	709 715,8428
P	0,0000	0,0000
S	4 522 315,1584	3 867 328,8543
T	0,0000	0,0000
U	3 659 241,5634	3 099 476,4666
W	5 235 360,3542	4 699 338,5421
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	43 837 238,7061	34 282 199,3381
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	96,25	90,59
A1	96,59	90,72
B	96,49	90,71
C	99,09	92,94
D	98,63	92,60
E	100,23	93,65
F	101,53	94,99

G	99,75	93,26
I	103,16	96,93
IKE	95,68	90,22
J	-	-
L	100,59	94,14
P	-	96,08
S	98,70	92,33
T	-	-
U	100,18	93,68
W	99,34	92,85
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	102,87	96,25
A1	103,51	96,59
B	103,54	96,49
C	106,58	99,09
D	105,97	98,63
E	108,23	100,23
F	109,47	101,53
G	107,64	99,75
I	110,43	103,16
IKE	102,37	95,68
J	-	-
L	108,43	100,59
P	-	-
S	106,45	98,70
T	-	-
U	108,07	100,18
W	107,23	99,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	6,88	6,25
A1	7,16	6,47
B	7,31	6,37
C	7,56	6,62
D	7,44	6,51
E	7,98	7,03
F	7,82	6,88
G	7,91	6,96
I	7,05	6,43
IKE	6,99	6,05
J	-	-
L	7,79	6,85
P	-	-
S	7,85	6,90
T	-	-
U	7,88	6,94
W	7,94	6,99
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		

A	96,10	90,56
A1	96,45	90,69
B	96,35	90,68
C	98,95	92,91
D	98,49	92,57
E	100,11	93,62
F	101,40	94,96
G	99,63	93,23
I	103,02	96,89
IKE	95,53	90,19
J	-	-
L	100,46	94,11
P	-	96,05
S	98,58	92,30
T	-	-
U	100,05	93,66
W	99,22	92,82
- data wyceny		
A	2025-01-14	2024-01-03
A1	2025-01-14	2024-01-03
B	2025-01-14	2024-01-03
C	2025-01-14	2024-01-03
D	2025-01-14	2024-01-03
E	2025-01-14	2024-01-03
F	2025-01-14	2024-01-03
G	2025-01-14	2024-01-03
I	2025-01-14	2024-01-03
IKE	2025-01-14	2024-01-03
J	-	-
L	2025-01-14	2024-01-03
P	-	2024-01-03
S	2025-01-14	2024-01-03
T	-	-
U	2025-01-14	2024-01-03
W	2025-01-14	2024-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	102,86	96,26
A1	103,49	96,68
B	103,53	96,58
C	106,56	99,18
D	105,96	98,72
E	108,21	100,30
F	109,46	101,60
G	107,63	99,82
I	110,41	103,17
IKE	102,36	95,79
J	-	-
L	108,42	100,67

P	-	96,78
S	106,44	98,77
T	-	-
U	108,06	100,25
W	107,22	99,41
- data wyceny		
A	2025-12-30	2024-12-11
A1	2025-12-30	2024-12-11
B	2025-12-30	2024-12-11
C	2025-12-30	2024-12-11
D	2025-12-30	2024-12-11
E	2025-12-30	2024-12-11
F	2025-12-30	2024-12-11
G	2025-12-30	2024-12-11
I	2025-12-30	2024-12-11
IKE	2025-12-30	2024-12-11
J	-	-
L	2025-12-30	2024-12-11
P	-	2024-01-23
S	2025-12-30	2024-12-11
T	-	-
U	2025-12-30	2024-12-11
W	2025-12-30	2024-12-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	102,86	96,22
A1	103,49	96,56
B	103,53	96,46
C	106,56	99,06
D	105,96	98,60
E	108,21	100,20
F	109,46	101,50
G	107,63	99,72
I	110,41	103,13
IKE	102,36	95,65
J	-	-
L	108,42	100,56
P	-	-
S	106,44	98,67
T	-	-
U	108,06	100,15
W	107,22	99,31
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>2,55</b>	<b>2,34</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,62	0,51
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,03
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00

5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

*Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe oraz o ile występuje, wynagrodzenie zmienne za zarządzanie. Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.*

*Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.*

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami, zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych zwane dalej „Rozporządzeniem” wraz ze zmianami wprowadzonymi Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r.

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

##### a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Funduszu oraz zgodnie z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej oraz obejmuje:

- zestawienie lokat
- bilans
- rachunek wyniku z operacji
- zestawienie zmian w aktywach netto
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Dane wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości jednostki uczestnictwa (a jeśli było to wymagane, także wartości jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii uczestnictwa) oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, które zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza, a także liczby jednostek uczestnictwa, która została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku. Ponadto, jeżeli charakter i istotność innych pozycji wymagała innej dokładności, ten fakt został odpowiednio odnotowany.

Przedstawione sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 r.

##### b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w dacie zawarcia umowy.

Transakcje reverse repo/buy-sell-back oraz repo/sell-buy-back ujmuje się w dacie zawarcia odpowiednio w aktywach jako transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz od kontrahentów tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako zobowiązania w dniu, w którym Subfundusz stał się beneficjentem tych środków.

Środki pieniężne przekazane przez Subfundusz kontrahentom tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako należność z tytułu wniesionych zabezpieczeń w dniu, w którym Subfundusz przekazał te środki do kontrahenta.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, przy czym składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Koszty obciążające Subfundusz ujmuje się w okresie, którego dotyczą, niezależnie od terminu ich zapłaty. Do kosztów tych zaliczane są wyłącznie koszty, które mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu zgodnie ze statutem Subfunduszu, przy uwzględnieniu limitów tam wskazanych. W przypadku, gdy Towarzystwo podejmie decyzję o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów wymienionych w zdaniu poprzednim, są one pokrywane ze środków własnych Towarzystwa. W takim przypadku, jak i w przypadku innych kosztów pokrywanych ze środków własnych Towarzystwa nie są

one ujmowane w księgach Subfunduszu. Prowizje związane z transakcjami zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu i stanowiące składnik ceny nabycia lub zbycia składnika lokat Subfunduszu, pokrywane ze środków własnych Towarzystwa ujmują się w pozycji pozostałe przychody w korespondencji z należnościami od Towarzystwa.

W każdym dniu dokonywania wyceny tworzy się rezerwy na koszty, których poniesienie jest pewne lub bardzo prawdopodobne a ich kwotę i termin można w sposób wiarygodny oszacować. W szczególności rezerwy tworzy się na koszty ponoszone okresowo, zgodnie z zawartymi przez Subfundusz umowami. Rezerwa na koszty, których poniesienie uzależnione jest od wykonania określonej czynności na rzecz Subfunduszu i nie ma charakteru okresowego, ujmują się w dniu wykonania tej czynności.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej. Zbycie i odkupienie jednostek uczestnictwa następuje w dacie wpisania do rejestru uczestników liczby zbytych lub odkupionych jednostek uczestnictwa, którą stanowi dzień wyceny, wg której te jednostki uczestnictwa są zbywane lub odkupywane.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

W związku z opodatkowaniem dochodów Subfunduszu, o którym mowa w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych tworzy się rezerwę na podatek dochodowy i ustala aktywo z tytułu podatku odroczonego na przejściowe różnice między wartością bilansową składników aktywów i pasywów (zarówno ujętych jak i nieujętych w księgach), a ich wartością podatkową.

#### c) metody wyceny aktywów (z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat), aktywów netto i wyniku z operacji oraz ustalania zobowiązań Subfunduszu

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu określonym w statucie Subfunduszu oraz na dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe, dalej „Dzień Wyceny”, według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny, wyrażonej w walucie, w której zbywane są jednostki uczestnictwa.

W Dniu Wyceny ustala się wynik z operacji Subfunduszu obejmujący: przychody z lokat netto (stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu), zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny składników lokat oraz zobowiązań z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych, wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Zrealizowany zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu sprzedawanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

Zrealizowany zysk lub stratę z tytułu wygaśnięcia zobowiązania do dostarczenia papierów wartościowych w związku z zamknięciem umowy sprzedaży krótkiej ustala się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, po której Subfundusz odkupuje papier wartościowy będący przedmiotem umowy sprzedaży krótkiej a ceną sprzedaży netto, po której to zobowiązanie zostało ujęte w księgach Subfunduszu, przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu wyłączanym zobowiązaniom ceny zobowiązania, które zostało ujęte po najniższej cenie.

#### Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

1. Aktywa i zobowiązania finansowe wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, w zakresie dotyczącym aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat i zobowiązań finansowych uznaje się:

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1) i 2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

3. Wartość godziwą wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny, o których mowa powyżej, z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

4. Aktywnym rynkiem jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

5. Zastosowanie modelu wyceny oznacza zastosowanie techniki wyceny, pozwalającej wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat lub zobowiązania finansowego:

- 1) poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, lub
- 2) za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat lub zobowiązania finansowego, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni a w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, przy czym we wszystkich przypadkach, techniki wyceny stosowane przez Subfundusz do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Dane obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni to dane wejściowe do modelu na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej, które obejmują:

- a. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
- b. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- c. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
  - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
  - zakładaną zmienność,
  - spread kredytowy,
- d. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

Dane nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

#### Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

1. Przy szacowaniu wartości godziwej najwyższy priorytet nadaje się cenom notowanym na Aktywnym Rynku (dane wejściowe na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej) a w przypadku składników lokat, które są przedmiotem wymiany na wielu Aktywnych Rynkach cenę notowanej na rynku głównym.

2. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3. W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako rynku głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „primary exchange”), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnia informację na temat bieżących cen danego składnika lokat.

4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. W przypadku, gdy wartość godziwa składnika lokat lub zobowiązania finansowego w Dniu Wyceny jest ustalana na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowana jest ostatnia dostępna na Dzień Wyceny, cena ustalona na Aktywnym Rynku (a w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku – na rynku głównym), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny ceny referencyjnej (w tym kursu fixing) lub ceny zamknięcia a w przypadku braku ceny zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatnią dostępną cenę przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

#### Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

1. Jeżeli w Dniu Wyceny nie można ustalić wartości godziwej składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, do wyceny stosuje się cenę otrzymaną za pomocą modelu. Przy doborze modelu wyceny uwzględnia się dostępność odpowiednich danych wejściowych do modelu, przy czym najwyższy priorytet nadaje się wejściowym danym obserwowalnym w

sposób pośredni bądź bezpośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), zaś najniższy – nieobserwowalnym danym wejściowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, jeżeli dla danego składnika lokat, w Dniu Wyceny dostępne są odpowiednie ceny pochodzące z rynku, który nie jest aktywny lub ceny podobnych składników lokat pochodzące z Aktywnego Rynku przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model wyceny wykorzystujący te ceny.

3. Przy wycenie wartości godziwej jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania za pomocą modelu stosuje się wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej na Dzień Wyceny przez zarządzającego funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania.

4. Przy wycenie wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą modelu stosuje się dane wejściowe potwierdzone przez rynek tj. wg. ostatniej dostępnej na Dzień Wyceny ceny opublikowanej przez niezależną instytucję świadczącą tego rodzaju usługi, która w szczególności może nie opierać się wyłącznie na cenach notowanych.

5. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań, jeżeli nie można ustalić wartości godziwej dłużnych instrumentów finansowych za pomocą metod opisanych powyżej (ust. 2 i 4), przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegający na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

6. Jeżeli nie można ustalić wartości godziwej udziałowych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach za pomocą modelu wykorzystującego dane wejściowe obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, przy wycenie wartości godziwej stosuje się w szczególności metodę skorygowanych aktywów netto lub metodę dochodową.

7. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

8. Transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych oraz stóp procentowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

9. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, inne niż wymienione w ust. 8 wycenia za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu. W szczególności, opcje wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

10. Prawa poboru, które nie są przedmiotem wymiany rynkowej wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, przy zastosowaniu wartości teoretycznej prawa poboru.

11. Jeżeli prawa do akcji są tożsame w prawach do akcji, dla których jest dostępna cena notowana na Aktywnym Rynku przy wycenie wartości godziwej stosuje się tę cenę, a w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.

12. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1.

13. Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się w wartości godziwej oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego.

14. Metody wyceny składników lokat Subfunduszu i modele, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

#### Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu i wycenia się je według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

2. Papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

3. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

4. W przypadku transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- a. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
- b. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

6. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.

8. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walucie obcej, wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:**

Zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych i metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania Subfunduszu.

**NOTA 2 Należności Subfunduszu**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Z tytułu zbytych lokat	0	502 771
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	261
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	1	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	5 637	7 136
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	5 514	0
<b>Razem</b>	<b>5 638</b>	<b>510 168</b>

**NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 614 700	1 554 096
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 098	3 112
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 211	1 102
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 748	1 938
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	44	61
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	16	22
Pozostałe zobowiązania	29 411	20 487
<b>Razem</b>	<b>1 653 228</b>	<b>1 580 818</b>

**NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

**Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:**

	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>10 452</b>		<b>6 864</b>
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	9 527	9 527	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	5	24	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	5	24	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RON	1	1	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	TRY	3	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	242	873	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ZAR	1	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	1	1	5 626	5 626
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	0	0	119	508
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	GBP	0	0	116	598
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	0	0	52	45
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	1	2	21	87

**Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:**

	Waluta	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>16 273</b>		<b>14 914</b>
-	PLN	11 877	11 877	11 759	11 759
-	CZK	0	0	37	7

-	EUR	562	2 385	566	2 433
-	GBP	30	150	9	44
-	ILS	0	0	54	58
-	RON	-255	-214	-13	-12
-	TRY	329	29	0	0
-	USD	468	1 785	149	595
-	ZAR	1 254	261	133	30

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych obliczony został jako średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań na rachunkach podstawowych na każdy dzień kalendarzowy bieżącego okresu sprawozdawczego.

**Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:**

Nie dotyczy

**NOTA 5 Ryzyka****Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:**

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych. W szczególności ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na dłużnych papierach wartościowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych, transakcjach przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Subfunduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym, natomiast ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych papierach wartościowych o charakterze dłużnym oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową o dodatniej wycenie (aktywa) lub ujemnej wycenie (zobowiązania) na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>6 270 802</b>	<b>99,41%</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	43 195	0,68%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 873 287	61,41%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 354 320	37,32%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>1 617 224</b>	<b>25,64%</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 614 700	25,60%
2. Instrumenty pochodne	2 524	0,04%
<b>III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>4 092 381</b>	<b>64,86%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 986 737	31,49%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 105 644	33,37%
<b>IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>2 524</b>	<b>0,04%</b>
1. Instrumenty pochodne	2 524	0,04%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>4 422 251</b>	<b>89,18%</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 047 026	61,45%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 375 225	27,73%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>1 554 096</b>	<b>31,34%</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 554 096	31,34%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
<b>III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>2 902 446</b>	<b>58,52%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 758 431	35,46%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 144 015	23,06%
<b>IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:**

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwane niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania, w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, otwartych

transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym danego podmiotu, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>6 307 513</b>	<b>100,00%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 452	0,17%
Należności	5 638	0,09%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	43 195	0,68%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 873 287	61,41%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 374 941	37,65%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>		
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 800 831	28,54%
Dłużne papiery wartościowe	1 800 831	28,54%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	2 480 062	39,32%
Dłużne papiery wartościowe	2 480 062	39,32%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>4 958 779</b>	<b>100,00%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 864	0,14%
Należności	510 168	10,29%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 047 026	61,45%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 394 721	28,12%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>		
Bank Gospodarstwa Krajowego	631 405	12,73%
Dłużne papiery wartościowe	631 405	12,73%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	2 157 028	43,49%
Dłużne papiery wartościowe	2 157 028	43,49%

#### Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>1 455 735</b>	<b>23,09%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	924	0,01%

Należności	3 593	0,06%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 408 837	22,34%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	42 381	0,68%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>14 840</b>	<b>0,24%</b>

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>969 050</b>	<b>19,54%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 238	0,02%
Należności	5 046	0,10%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	938 463	18,93%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24 303	0,49%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>13 607</b>	<b>0,27%</b>

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	17,51%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	14,13%

W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. W przypadku, gdy Subfundusz posiadał tego typu umowy na dzień bilansowy, cel ich zawarcia został wskazany w Nocie 6.

Subfundusz może również wzywać kontrahentów do złożenia zabezpieczeń w celu zabezpieczenia ryzyka niewywiązania się przez nich ze zobowiązań wobec Subfunduszu z tytułu transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych. W przypadku, gdy otrzymane przez Subfundusz zabezpieczenia przekraczają 5% wartości aktywów Subfunduszu, zostały one wykazane w Nocie 3, w pozycji „pozostałe zobowiązania z tytułu otrzymanych przez Subfundusz zabezpieczeń”.

**NOTA 6 Instrumenty pochodne**

W przypadku walutowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, wykazane w tabeli przyszłe płatności Subfunduszu i kontrahenta są wyliczane na podstawie kursu ustalonego przez strony kontraktu w trakcie zawierania transakcji.

**Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.**

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 30.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	79	40 079	PLN	9 500	EUR	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap GBP PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	5	528	PLN	110	GBP	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 901	50 000	EUR	214 336	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-536	143 770	ZAR	30 605	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 02.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	561	6 550	EUR	28 262	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	44	1 600	USD	5 806	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	41	1 350	USD	4 902	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 07.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	148	5 600	USD	20 313	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	106	3 000	USD	10 909	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 144	25 100	USD	91 661	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	95	1 650	USD	6 036	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	216	2 500	USD	9 219	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	113	1 255	EUR	5 421	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	245	5 900	USD	21 522	PLN	2026-01-16
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 15.12.2025 16.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-38	27 084	PLN	7 500	USD	2026-01-16

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.01.2025 20.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	421	2 500	EUR	10 997	PLN	2026-01-20
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.01.2025 20.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	262	1 650	EUR	7 242	PLN	2026-01-20
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.07.2025 22.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4 655	55 330	EUR	238 738	PLN	2026-01-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.01.2025 23.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	328	2 000	EUR	8 790	PLN	2026-01-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 277	10 000	EUR	43 596	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 31.01.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	148	1 350	EUR	5 861	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.07.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	238	2 800	EUR	12 087	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 31.07.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	408	3 900	EUR	16 913	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 01.08.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	413	3 900	EUR	16 918	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.08.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	372	3 700	EUR	16 030	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 06.08.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	351	3 400	EUR	14 740	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 19.08.2025 02.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	64	1 000	USD	3 666	PLN	2026-02-02
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.11.2025 09.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	17	350	EUR	1 499	PLN	2026-02-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.08.2025 19.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	115	1 810	USD	6 644	PLN	2026-02-19
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.08.2025 24.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	132	2 100	EUR	9 032	PLN	2026-02-24
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.08.2025 24.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	162	2 200	EUR	9 486	PLN	2026-02-24
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.08.2025 24.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	96	1 350	EUR	5 818	PLN	2026-02-24
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.09.2025 24.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	255	3 450	EUR	14 876	PLN	2026-02-24
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.09.2025 16.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	122	1 500	EUR	6 486	PLN	2026-03-16

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.09.2025 16.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	155	2 150	EUR	9 276	PLN	2026-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 19.09.2025 16.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	190	2 800	EUR	12 069	PLN	2026-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.09.2025 23.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	256	3 300	EUR	14 261	PLN	2026-03-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.09.2025 25.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 314	19 100	EUR	82 390	PLN	2026-03-25
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.10.2025 25.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	135	2 300	EUR	9 898	PLN	2026-03-25
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 29.09.2025 30.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	135	3 465	USD	12 617	PLN	2026-03-30
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 08.10.2025 30.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	20	350	USD	1 281	PLN	2026-03-30
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.10.2025 17.04.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 469	22 500	EUR	97 078	PLN	2026-04-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.10.2025 17.04.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	173	2 600	EUR	11 221	PLN	2026-04-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.10.2025 17.04.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	86	2 500	EUR	10 709	PLN	2026-04-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.11.2025 13.05.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	143	5 000	EUR	21 414	PLN	2026-05-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 24.11.2025 13.05.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	28	1 000	EUR	4 282	PLN	2026-05-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 19.11.2025 20.05.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	85	4 100	EUR	17 532	PLN	2026-05-20
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.11.2025 21.05.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	81	2 550	EUR	10 934	PLN	2026-05-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.12.2025 03.06.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	394	26 200	EUR	111 965	PLN	2026-06-03
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.10.2025 22.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	146	3 000	EUR	12 950	PLN	2026-07-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 24.10.2025 22.07.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	277	6 500	EUR	28 022	PLN	2026-07-22

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	IRS CZK 20.11.2030 (SW20112030N001)	IRS CZK 20.11.2030	sprawne zarządzanie portfelem	536	Płatności roczne wg stopy 4,085% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	250 000	2030-11-20
Pozycja długa	IRS CZK 20.11.2030 (SW20112030N002)	IRS CZK 20.11.2030	sprawne zarządzanie portfelem	534	Płatności roczne wg stopy 4,083% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	250 000	2030-11-20
Pozycja krótka	IRS PLN 16.12.2030 (SW16122030N001)	IRS PLN 16.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-1 755	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,94%	200 000	2030-12-16
Pozycja krótka	IRS PLN 18.12.2030 (SW18122030N001)	IRS PLN 18.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-393	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,92%	50 000	2030-12-18
Pozycja krótka	IRS PLN 18.12.2030 (SW18122030N002)	IRS PLN 18.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-376	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,921%	50 000	2030-12-18

**Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.**

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 08.05.2024 08.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	196	19 500 RON	16 928 PLN	2025-01-08
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.01.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2 704	25 200 USD	100 722 PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 11.01.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4 278	25 500 EUR	113 297 PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.01.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	231	1 350 EUR	6 002 PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 05.02.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-164	1 575 USD	6 295 PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 08.02.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	253	1 500 EUR	6 666 PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 09.02.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	535	3 300 EUR	14 643 PLN	2025-01-13

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.02.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	218	1 350	EUR	5 990	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.03.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	140	1 150	EUR	5 056	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.03.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	194	2 000	EUR	8 745	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.12.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	98	17 500	EUR	74 911	PLN	2025-01-13
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 20.12.2024 13.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	242	24 384	PLN	6 000	USD	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 18.01.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6 622	30 000	EUR	134 973	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.02.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	510	3 600	EUR	15 911	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 30.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	1 284	PLN	300	EUR	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.07.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 232	15 000	EUR	65 431	PLN	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.03.2024 28.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-243	1 500	USD	5 910	PLN	2025-01-28
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.08.2024 29.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	82	1 535	EUR	6 653	PLN	2025-01-29
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.03.2024 31.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	410	4 420	EUR	19 333	PLN	2025-01-31
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.12.2024 27.02.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	792	19 600	EUR	84 893	PLN	2025-02-27
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 05.12.2024 07.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	383	10 250	GBP	53 240	PLN	2025-03-07
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	332	6 450	EUR	28 045	PLN	2025-03-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	502	10 000	EUR	43 468	PLN	2025-03-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.06.2024 14.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	657	5 500	EUR	24 295	PLN	2025-03-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.04.2024 25.04.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	470	3 920	EUR	17 389	PLN	2025-04-25

Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 31.10.2024 30.04.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 074	50 998	RON	44 741	PLN	2025-04-30
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 06.12.2024 02.06.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	45	1 500	EUR	6 542	PLN	2025-06-02

**NOTA 7** Transakcje repo/ sell-buy-back oraz reverse repo/ buy-sell-back, pożyczek papierów wartościowych

	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>	<b>43 195</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	43 195	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje repo / sell-buy back</b>	<b>1 614 700</b>	<b>1 554 096</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	1 614 700	1 554 096
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		0
<b>III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8** Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

**NOTA 9** Waluty i różnice kursowe**Walutowa struktura pozycji bilansu:**

Pozycja bilansowa	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>10 452</b>		<b>6 864</b>
PLN	9 528	9 528	5 626	5 626
EUR	5	24	119	508
GBP	5	24	116	598
RON	1	1	52	45
TRY	3	0	0	0
USD	243	875	21	87
ZAR	1	0	0	0
<b>Należności</b>		<b>5 638</b>		<b>510 168</b>
PLN	2 045	2 045	505 122	505 122
EUR	644	2 720	1 017	4 346
RON	66	55	0	0
USD	227	818	171	700
<b>Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>		<b>43 195</b>		<b>0</b>
PLN	43 195	43 195	0	0
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>3 873 287</b>		<b>3 047 026</b>
PLN	2 464 450	2 464 450	2 108 563	2 108 563
EUR	257 651	1 089 014	164 026	700 881
GBP	0	0	10 165	52 339
RON	11 192	9 279	79 768	68 513
TRY	490 361	41 043	0	0
USD	64 745	233 183	28 462	116 730
ZAR	167 518	36 318	0	0
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>2 374 941</b>		<b>1 394 721</b>
PLN	2 332 560	2 332 560	1 370 418	1 370 418

CZK	6 125	1 070	0	0
EUR	8 074	34 124	4 119	17 601
GBP	1	5	74	383
RON	0	0	1 477	1 269
USD	1 994	7 182	1 231	5 050
<b>Zobowiązania</b>		<b>1 653 228</b>		<b>1 580 818</b>
PLN	1 638 388	1 638 388	1 567 211	1 567 211
EUR	3 375	14 266	2 456	10 495
USD	11	38	759	3 112
ZAR	2 470	536	0	0

**Kursy średnie walut obcych wyliczone przez NBP na dzień 31 grudnia 2025 r.**

Waluta	31.12.2025	31.12.2024
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
CZK	0,1746	-
EUR	4,2267	4,2730
GBP	4,8399	5,1488
RON	0,8291	0,8589
TRY	0,0837	-
USD	3,6016	4,1012
ZAR	0,2168	-

**Dodatnie różnice kursowe:**

Nie dotyczy

**Ujemne różnice kursowe:**

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Listy zastawne	0	0	-662	0
Dłużne papiery wartościowe	-26 221	-11 116	-9 783	-5 078

**NOTA 10** Dochody i ich dystrybucja

**Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"**

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	20 597	-6 678
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	50 323	42 549
<b>RAZEM</b>	<b>70 920</b>	<b>35 871</b>

**Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"**

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 244	26 187
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	29 542	-17 110
<b>RAZEM</b>	<b>41 786</b>	<b>9 077</b>

## Wypłacone dochody

Nie dotyczy

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:**

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0

## NOTA 11 Koszty Subfunduszu

### Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

### Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Część stała wynagrodzenia	20 168	14 583
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	5 661	544
<b>RAZEM</b>	<b>25 829</b>	<b>15 127</b>

## NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. Wartość aktywów netto w tys. zł</b>	<b>4 654 285</b>	<b>3 377 961</b>	<b>2 459 028</b>
<b>II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	n/d	n/d	n/d
<b>III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A	102,87	96,25	90,59
A1	103,51	96,59	90,72
B	103,54	96,49	90,71
C	106,58	99,09	92,94
D	105,97	98,63	92,60
E	108,23	100,23	93,65
F	109,47	101,53	94,99
G	107,64	99,75	93,26
I	110,43	103,16	96,93
IKE	102,37	95,68	90,22
J	-	-	-
L	108,43	100,59	94,14
P	-	-	96,08
S	106,45	98,70	92,33
T	-	-	-
U	108,07	100,18	93,68
W	107,23	99,34	92,85

## INFORMACJA DODATKOWA

### **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w prezentowanym sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu, za bieżący okres sprawozdawczy.

### **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu.

### **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami**

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w prezentowanym sprawozdaniu, a sprawozdaniami uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi.

### **Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej.**

Ze składnikami lokat, których wartość godziwa jest szacowana za pomocą modeli wyceny gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub opartych o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) wiążą się następujące ryzyka:

1. ryzyko danych – ryzyko wynikające z wykorzystania do budowy i stosowania modeli nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
2. ryzyko założeń i metodologiczne – ryzyko wynikające z założeń lub uproszczeń wykorzystanych przy budowie modelu bądź wykorzystania do budowy modeli lub ustalania parametrów, niewłaściwych narzędzi, technik lub metod (w tym statystycznych);
3. ryzyko administrowania – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modeli z powodu ich nieadekwatnego monitorowania, walidacji, implementacji oraz aktualizacji.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 537 930</b>	<b>54,53</b>	<b>2 641 336</b>	<b>56,75</b>	<b>1 068 962</b>	<b>22,97</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	2 537 930	54,53	2 641 336	56,75	1 068 962	22,97
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	48 510	1,04	18 529	0,40
Dłużne papiery wartościowe	2 537 930	54,53	2 571 135	55,24	1 050 433	22,57
Instrumenty pochodne	0	0,00	21 691	0,47	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3 098</b>	<b>0,07</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	3 098	0,07	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 094 708</b>	<b>62,01</b>	<b>1 964 609</b>	<b>58,16</b>	<b>382 430</b>	<b>11,33</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	2 094 708	62,01	1 964 609	58,16	382 430	11,33
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	74 039	2,19	32 628	0,97
Dłużne papiery wartościowe	2 094 708	62,01	1 871 074	55,39	349 802	10,36
Instrumenty pochodne	0	0,00	19 496	0,58	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3 112</b>	<b>0,09</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	3 112	0,09	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

<b>ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3</b>	<b>31.12.2025</b>
Razem	79,72

<b>ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3</b>	<b>31.12.2024</b>
Razem	69,49

**Informacje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach na dzień bilansowy.**

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

<b>WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>31.12.2025</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	43 195	0,68
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

<b>WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>31.12.2025</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 614 700	97,67
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

<b>WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>31.12.2024</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 554 096	98,31
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

### Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez Subfundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej następują w przypadku stwierdzenia, że nastąpiła zmiana wolumenu lub poziomu aktywności rynku w stosunku do normalnej aktywności rynku dla danego składnika lokat uzasadniająca przeniesienie pomiędzy poziomami. Ocena tych zmian jest dokonywana na podstawie następujących czynników.

- wolumenu transakcji;
- aktualności notowanych cen;
- różnic cen występujących pomiędzy animatorami rynku;
- dostępności do informacji na temat transakcji.

### Kwoty przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej:

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	91 828

### Kwoty przeniesień między poziomem 2, a poziomem 1 hierarchii wartości godziwej:

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

### Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii

Wartość godziwą składników lokat sklasyfikowaną na poziomie 2 określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny lub (w przypadku dłużnych instrumentów finansowych) na podstawie cen ustalonych i publikowanych przez niezależny serwis informacyjny w oparciu o kwotowania pochodzące od uczestników rynku (np. Bloomberg Generic Price), a w przypadku ich braku – przy wykorzystaniu innych modeli wyceny.

Wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych, wyznacza się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Krzywa dyskontowa zbudowana jest z krzywej referencyjnej odzwierciedlającej poziom stóp wolnych od ryzyka, do której dodawane są spready odzwierciedlające specyfikę instrumentu i ryzyko z nim związane. Powyższe spready są ustalane na moment początkowego ujęcia instrumentu na podstawie ceny transakcyjnej a następnie okresowo aktualizowane w zależności od dostępności, odpowiednio w oparciu o dane o transakcjach (obserwowalne dane wejściowe) lub w oparciu o analizę zmiany ryzyka kredytowego (nieobserwowalne dane wejściowe). Dane wejściowe do wyceny takie, jak krzywe rentowności, kursy walutowe i spready sektorowe są pobierane z systemów informacyjnych.

Wartość godziwą kapitałowych instrumentów finansowych określa się na w oparciu o modele wyceny bazujące na dostępnych danych rynkowych lub w oparciu o obecną wartość przyszłych, prognozowanych wyników spółek. Wycenę metodą dochodową przeprowadza się z wykorzystaniem najbardziej aktualnych danych, w tym: sprawozdań finansowych spółki, prognozowanego budżetu spółki, danych makroekonomicznych i danych operacyjnych. W metodzie DCF prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane stopą dyskonta odpowiadającą poziomowi ryzyka generowanych przepływów, dając w wyniku wartość bieżącą strumienia przepływów pieniężnych generowanych przez wyceniany podmiot. Następnie określa się wartość rezydualną na koniec okresu prognozy, która jest również dyskontowana i powiększa ogólną wartość wycenianego podmiotu.

Wartość godziwą jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą określa się według wartości jednostki uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych publikowanych przez podmioty zarządzające funduszem.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. forward) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS określana jest metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Do dyskontowania przepływów pieniężnych używane są stawki z krzywych OIS (ang. overnight indexed swaps) uwzględniających walutę, w której denominowany jest depozyt zabezpieczający dla danego instrumentu.

**Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia oraz zmiany w okresie sprawozdawczym w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Kwota łącznych zysków lub strat za okres sprawozdawczy w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej**

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
<b>Wartość na poprzedni dzień bilansowy</b>	349 802	32 628
<b>Kupna</b>	94 054	0
<b>Reklasyfikacje z poziomu 1</b>	0	0
<b>Reklasyfikacje z poziomu 2</b>	865 538	0
<b>Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:</b>	24 848	1 457
- przychody odsetkowe	20 301	1 392
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 679	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 868	65
<b>Sprzedaje</b>	231 039	14 000
<b>Emisje</b>	0	0
<b>Rozliczenia</b>	22 926	1 556
<b>Reklasyfikacje do poziomu 1</b>	0	0
<b>Reklasyfikacje do poziomu 2</b>	29 844	0
<b>Wartość na dzień bilansowy</b>	1 050 433	18 529

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
<b>Wartość na poprzedni dzień bilansowy</b>	151 749	66 835
<b>Kupna</b>	215 438	7 043
<b>Reklasyfikacje z poziomu 1</b>	0	0
<b>Reklasyfikacje z poziomu 2</b>	135 432	18 474
<b>Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:</b>	15 791	3 495
- przychody odsetkowe	14 226	3 470
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	38	-29
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 527	54
<b>Sprzedaje</b>	89 852	59 000
<b>Emisje</b>	0	0
<b>Rozliczenia</b>	10 591	4 219
<b>Reklasyfikacje do poziomu 1</b>	0	0
<b>Reklasyfikacje do poziomu 2</b>	68 165	0
<b>Wartość na dzień bilansowy</b>	349 802	32 628

**Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez Subfundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej**

Do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej klasyfikowane są instrumenty dłużne, dla których nie jest możliwe ustalenie wartości spreadu indywidualnego na podstawie obserwowalnych danych rynkowych. Dla takich transakcji dokonywana jest analiza zmiany ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. Dla instrumentów, dla których nastąpiła zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności w zależności od ratingu i czasu trwania instrumentu w podziale na emitentów finansowych oraz komercyjnych oraz parametru LGD (loss given default), czyli straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi dokonuje się rekalkulacji spreadu kredytowego w taki sposób, aby wartość z modelu równała się wartości skorygowanej.

**Informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej, w tym prezentacja wpływu wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych.**

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2025*	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2024*
Dłużne papiery wartościowe i Listy zastawne	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 478 tys. zł oraz 478 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 60 tys. zł oraz 60 tys. zł.

\* W tabeli zostały zaprezentowane informacje zarówno na temat nieobserwowalnych danych wejściowych opracowanych przez Fundusz, jak i takich do których Fundusz ma racjonalny dostęp

**Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfunduszu.

**Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności**

Na dzień sporządzenia prezentowanego sprawozdania w ocenie Zarządu założenie o możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz jest zasadne. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

Ocena kontynuacji działalności przez Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego oparta została na analizach, które uwzględniły w szczególności:

- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość obsługi zwiększonej liczby zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa,
- skład portfela inwestycyjnego oraz przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej,
- stosowane strategie inwestycyjne, w tym kwestię alokacji w instrumenty emitentów cechujących się wyższym ryzykiem kredytowym oraz aktywny hedging,
- ryzyko przekroczeń limitów inwestycyjnych i limitów będących przesłankami likwidacji Subfunduszu.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania mimo możliwości wzrostu ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, niepewność co do możliwości kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy nie występuje. Aktualny poziom ryzyka jest spójny z profilem Subfunduszu.

**Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie wystąpiły

**Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej**

Nie wystąpiły

**Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**

Nie wystąpiły

**Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych**

Nie wystąpiły

### **Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

Towarzystwo monitoruje zgodność obowiązującej siatki limitów ustawowych i statutowych z aktualnym składem portfela subfunduszu i w przypadku przekroczenia limitów określa wymagane działania. W okresie sprawozdawczym zidentyfikowano jedno naruszenie ograniczeń inwestycyjnych o charakterze aktywnym.

Przyczyną wystąpienia przekroczenia limitów inwestycyjnych był spadek łącznej wartości emisji spółki, której obligacje były w posiadaniu subfunduszu.

Przekroczenie zostało niezwłocznie zaraportowane zarządzającym i Zarządowi Spółki oraz omówione na najbliższym posiedzeniu Komitetu Inwestycyjnego w celu uzgodnienia działań mających zminimalizować negatywne skutki przekroczenia i dostosowania struktury portfela do stanu zgodnego z przepisami prawa. Ponadto zostało również zaraportowane do organu nadzoru w terminie i formie przewidzianej dla tego typu przekroczeń.

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi, uprzednio zidentyfikowane naruszenia ograniczeń inwestycyjnych zostały dostosowane.

### **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian sprawozdaniu Subfunduszu.